

**ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI
INDONESIA**

Skripsi S-1



OLEH :

ELLYANA RESTY KUSUMANINGTIYAS

3103011240

**FAKULTAS BISNIS
JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
Ellyana Resty Kusumaningtiyas
3103011240

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

OLEH:

Ellyana Resty Kusuma Ningtiyas
3103011240

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

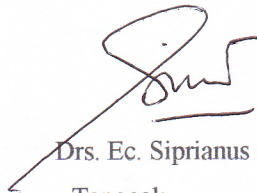
Pembimbing I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM.

Tanggal:

Pembimbing II,



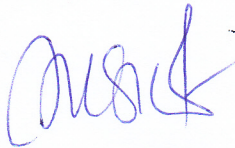
Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM.

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Ellyana Resty Kusuma Ningtiyas NRP 3103011240. Telah diuji pada tanggal 29-1-2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji

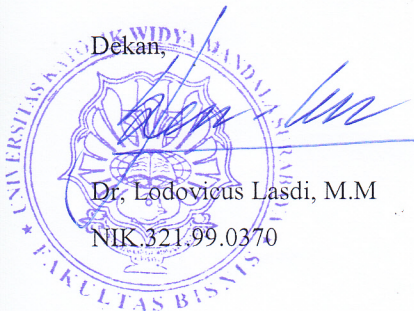


DR. C. Erna Susilowati, M.Si

NIK. 311.97.0268

Mengetahui:

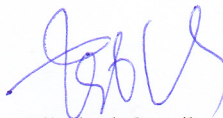
Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M

NIK.321.99.0370

Ketua Jurusan



Elisabeth Supriharyanti, S.E. M.Si

NIK. 311.99.036

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Ellyana Resty Kusuma Ningtiyas

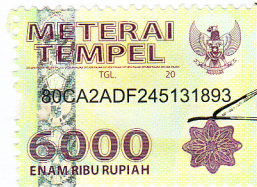
NRP : 3103011240

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEPUTUSAN INVESTASI PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 29 Januari 2016

Yang menyatakan,



(Ellyana Resty Kusuma Ningtiyas)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan atas segala bantuan, kasih, dan bimbingan selama tugas akhir skripsi ini. Laporan Tugas Akhir Skripsi ini disusun sebagai syarat kelulusan yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan Laporan Tugas Akhir Skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, M.Si., SE., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM. Selaku dosen pembimbing I, dan Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM. Selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan banyak saran dan nasehat untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Orang tua saya Bapak RISWANTO dan Ibu SITI KUSUMA NJNGRUM yang telah memberi doa dan dukungan baik secara moral maupun materi selama penulis menempuh perkuliahan ini. Serta kakak dan adik kandung saya, Diana dan Mega yang memberikan dukungan selama menempuh perkuliahan.
5. Belahan jiwa saya Lettu Marinir Ferdianto S.S.T.Han, yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada saya. Terimakasih.

6. Teman seperjuangan saya Calvin Rekwan Lionardi, Novi, Agree Septia, Amanda, Nathania, Amel, Gisela Delaria B. G, yang telah bersama-sama berjuang mati-matian untuk menyelesaikan Skripsi.
7. Semua sahabat di kampus, terima kasih atas setiap kontribusi yang kalian berikan. Baik berupa motivasi, kritik, dan dukungan yang membantu penulis dalam menyelesaikan karya ini.

Penulis menyadari bahwa dalam tugas akhir ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembacanya.

Surabaya, 29 Januari 2016

Peneliti,

(Ellyana Resty Kusumaningtiyas)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRACT.....	xv
 BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
 BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Kajian Teori.....	10
2.2.1 <i>Pengertian Keputusan Investasi</i> <i>Perusahaan</i>	10
2.2.2 <i>Teori-teori Tentang Investasi</i>	11
2.2.3 <i>Tujuan Investasi</i>	13
2.2.4 <i>Metode Penilaian Kelayakan</i>	

	<i>Investasi</i>	14
2.2.5	<i>Determinan Keputusan</i> <i>Investasi</i>	15
2.3	Hubungan Antar Variabel	17
2.3.1	Hubungan Antara <i>Cash Flow</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	17
2.3.2	Hubungan Antara <i>Investment Opportunit</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	18
2.3.3	Hubungan Antara <i>Leverage</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	19
2.3.4	Hubungan Antara <i>Ukuran Pwerusahaan</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	20
2.3.5	Hubungan Antara <i>Struktur Asset</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	21
2.3.6	Hubungan Antara <i>Firm Growth</i> dan <i>Keputusan Investasi</i>	21
2.3.7	Hubungan Antara <i>Business Risk</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	22
2.4	Kerangka Penelitian	23
2.5	Hipotesis	24
BAB 3	METODE PENELITIAN	
3.1	Jenis Penelitian	26
3.2	Identifikasi Variabel	26
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.3.1	<i>Keputusan Investasi</i>	27
3.3.2	<i>Cash Flow</i>	27

3.3.3	<i>Invesment opportunity</i>	28
3.3.4	<i>Kebijakan Hutang</i>	28
3.3.5	<i>Struktur Asset</i>	28
3.3.6	<i>Firm Growth</i>	29
3.3.7	<i>Resiko Business</i>	29
3.3.8	<i>Ukuran Perusahaan</i>	30
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4.1	Jenis Data.....	30
3.4.2	Sumber Data	30
3.5	Populasi dan Sampel.....	31
3.6	Teknik Analisis Data	31
BAB 4	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1	Sampel Penelitian	33
4.2	Deskripsi Data	34
4.2.1	Keputusan Investasi	34
4.2.2	Cash Flow.....	35
4.2.3	Investment Opportunity	36
4.2.4	Kebijakan Hutang	38
4.2.5	Struktur Aset.....	39
4.2.6	Firm Growth.....	41
4.2.7	Resiko Bisnis	42
4.2.8	Ukuran Perusahaan	43
4.3	Analisis Data	44
4.3.1	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	44
4.3.2	Uji Kecocokan Regresi Data Panel	46

	4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	46
4.4	pembahasan	46
	4.4.1 Pengaruh <i>Cash Flow</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	46
	4.4.2 Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	47
	4.4.3 Pengaruh <i>Ukuran Perusahaan</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	48
	4.4.4 Pengaruh <i>Struktur Asset</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	49
	4.4.5 Pengaruh <i>Kebijakan Hutang</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	49
	4.4.6 Pengaruh <i>Firm Growth</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	50
	4.4.7 Pengaruh <i>Business Risk</i> dengan <i>Keputusan Investasi</i>	51
	4.4.8 Pengaruh <i>Keputusan Investasi Tahun</i> <i>Sebelumnya Terhadap</i> <i>Keputusan Investasi Tahun Ini</i> ..	51
BAB 5	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1 Simpulan	53
	5.2 Saran	54

DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel	4.1 <i>Proses Seleksi sampel</i>	33
Tabel	4.2.1 Keputusan Investasi	34
Tabel	4.2.2 cash Flow	35
Tabel	4.2.3 Nilai Perusahaan (Investment Opportunity) ...	37
Tabel	4.2.4 Kebijakan Hutang	38
Tabel	4.2.5 Struktur Asset	39
Tabel	4.2.6 Firm Growth	41
Tabel	4.2.7 Resiko Bisnis	42
Tabel	4.2.8 Ukuran Perusahaan.....	43
Tabel	9 Pemilihan Teknik Regresi Data	
	Panel Panel	45
Tabel	10 Hasil Regresi Data Panel	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	24
Gambar 4.2.1 Keputusan Investasi	35
Gambar 4.2.2 cash Flow	36
Gambar 4.2.3 Nilai Perusahaan (Investment Opportunity) ...	37
Gambar 4.2.4 Kebijakan Hutang	39
Gambar 4.2.5 Struktur Asset	40
Gambar 4.2.6 Firm Growth	41
Gambar 4.2.7 Resiko Bisnis	43
Gambar 4.2.8 Ukuran Perusahaan.....	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Kode Perusahaan
- Lampiran 2 : Descriptive Statistic
- Lampiran 3 : Hasil Regresi Data Panel

ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE INVESTMENT DECISION IN INDUSTRY MANUFACTURING IN INDONESIA

Ellyana Resty kusumaningtiyas
Fakultas Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
ellyana.resty@yahoo.com

ABSTRACT

This paper aims to test the impact of the determinants of capital investment on the investment decision of manufacturing industry in Indonesia. In this paper we use eight variables as the determinants of capital investment: cash flow, investment opportunity, firm size, asset structure, firm growth, business risk, first lag of leverage, and first lag of investment. The samples are firms in manufacturing industry listed on Indonesia Stock Exchange.

Research period is 2010 to 2014 whilst the estimate period is 2005 to 2009. Using purposive sampling method, we find 52 firms to include in the samples. Panel data regression is used to test the hypothesis. The results show that investment opportunity, firm size, asset structure, firm growth and business risk have positive effect on investment decision. On the contrary, cash flow, first lag of leverage, and first lag of investment have negative effect on the investment decision.

Keywords: Investment Decision, Investment Opportunity, Cash Flow, Leverage, Firm Growth, Business risk.

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

Ellyana Resty kusuma Ningtiyas
Fakultas Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
ellyana.resty@yahoo.com

ABSTRAKS

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dampak dari determinan keputusan investasi terhadap keputusan investasi perusahaan publik pada industri manufaktur di Indonesia. Determinan keputusan investasi yang akan diuji dalam penelitian ini adalah *cash flow*, *investment opportunity*, *firm size*, *asset structure*, *firm growth*, *business risk*, *first lag of leverage*, dan *first lag of investment*.

Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode riset 2010 – 2014 dan periode estimasi 2005 – 2009. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 52 perusahaan. Dengan menggunakan reknik regresi data panel, hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *investment opportunity*, *firm size*, *asset structure*, *firm growth* dan *business risk* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi. Sedangkan *cash flow*, *first lag of leverage*, dan *first lag of investment* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Investment opportunity, Cash flow, Leverage, Firm Growth, Business Risk.